

一、行情回顾

棉花主力合约本周收小阴线，本周收盘价：13650元每吨，较上周收盘跌30个点。

二、消息面情况

国内2025年宏观政策总基调更加积极，在促销费和积极的财政政策下，市场货币政策更加宽松；

国际上，美国天气干旱面积较上周增加；印度棉花上市进度81%左右；巴基斯坦，棉价较上周下调，轧花厂去库意愿较强。

棉花基差率8.5%左右。

三、基本面情况

供应方面，国内棉花供应充足，棉企销售积极性较好，需求方面，下游纺企开工率处于高位，下游纺织产业迎来“金三银四”产销旺季，两会过后，国内扩大内需的刺激政策效果还有待观察，库存方面，棉花库存本周减少45张。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因美国农业部发布全球棉花供需预测月报。2024/25年度全球产量、消费量、贸易量、期初期末库存均有所下调。使用本报告而产生的任何责任。